

# Décoder le marché

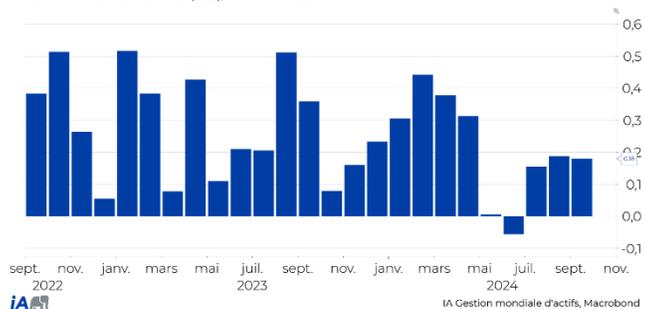
## Évènements de la dernière semaine

11 octobre 2024

Au Canada, on a observé en septembre 2024 une augmentation notable de l'emploi avec l'ajout de 46 700 postes, cette plus forte hausse en cinq mois ayant aisément dépassé la prévision d'une augmentation nette de 27 000. L'emploi à temps partiel a diminué, mais l'augmentation de l'emploi à temps plein, la plus importante depuis plus de deux ans, a dissipé les inquiétudes d'un ralentissement du marché du travail. Le taux de chômage s'est replié à 6,5 %, contre un sommet de 34 mois de 6,6 % le mois précédent, ce qui marque la première baisse mensuelle depuis janvier. Parallèlement, le taux d'activité a connu sa troisième baisse en quatre mois. Ces développements contribuent à brosser un tableau globalement prometteur du marché du travail canadien.

Aux États-Unis, l'indice des prix à la consommation a augmenté de 0,2 % d'un mois à l'autre en septembre 2024, l'indice du logement et de l'alimentation ayant contribué à plus de 75 % de cette hausse. Les prix à la consommation de base, hors alimentation et énergie, ont enregistré une légère hausse de 0,3 % par rapport au mois précédent. Malgré des prix en sortie d'usine inchangés, la hausse des coûts s'est poursuivie dans le logement, alors que ceux des services de transport ont connu une forte accélération. Sur une base annuelle, l'inflation des prix à la production a légèrement ralenti tout en demeurant supérieure aux prévisions, tandis que le taux de base annuel a connu une accélération. Ces données laissent entrevoir des perspectives prudemment optimistes pour l'économie américaine.

IPC É.-U.: Total M/M%  
U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS), en date de 2024-09



### Marchés obligataires

Les marchés obligataires ont poursuivi leur repli la semaine dernière, alors qu'un indice des prix à la consommation (IPC) légèrement plus fort que prévu aux États-Unis a remis en question la possibilité que la Fed réduise ses taux deux fois de plus cette année. Dans ce contexte, les contrats à terme anticipent désormais moins de 50 pdb de baisses d'ici la fin de l'année. En outre, les obligations du Trésor américain à 10 ans ont grimpé d'environ 10 pdb sur la semaine, se dirigeant vers

### Faits saillants

- Au Canada, l'emploi a augmenté de 46 700 en septembre 2024, sous l'effet d'une hausse de l'emploi à temps plein et d'une baisse du taux de chômage.
- Aux États-Unis, l'indice des prix à la consommation a augmenté de 0,2 % en septembre 2024, suggérant des perspectives prudemment optimistes pour l'économie.

### Sur notre radar

- Canada : taux d'inflation et mises en chantier pour septembre
- États-Unis : ventes au détail, permis de bâtir et mises en chantier pour septembre

4,1 %, tandis que la courbe 2-10 ans s'est accentuée de 10 pdb, le risque d'inflation persistante étant devenu plus pleinement escompté.

Peu de données sur l'évolution du marché sont attendues aux États-Unis au cours de la semaine à venir. Cependant, la publication de l'IPC canadien sera un indicateur important, car les marchés à terme intègrent la possibilité d'une réduction de 50 pdb par la Banque du Canada lors de sa prochaine réunion.

Dans les marchés du crédit, les niveaux ont continué de se resserrer, les obligations à haut rendement aux États-Unis restant inférieurs à 3 %, tandis que celles de catégorie investissement se sont approchées des 80 pdb, en partie parce que le rythme des nouvelles émissions a ralenti par rapport à septembre. Il sera intéressant de voir si le début de la saison des résultats influencera la demande pour les obligations de sociétés, en raison des remous causés sur les marchés à risque par les bénéfices du secteur technologique plus faibles que prévu au dernier trimestre.

### Marchés boursiers

L'indice S&P 500 a terminé la semaine en hausse et fait fi de l'IPC plus élevé que prévu grâce à la surperformance du secteur technologique. Le chef de la direction de Nvidia a fait état d'une demande extrêmement forte pour la superpuce Blackwell.

Tesla a attiré l'attention avec son événement « We robot », jugé décevant du fait d'un lancement de robotaxi retardé et du manque de détails sur le produit. L'attention se tourne vers la saison des résultats, qui débute la semaine prochaine. Les attentes ont baissé, les estimations de bénéfices par action ayant été réduites de 4 % au cours du dernier mois. Cela nous laisse avec une prévision de croissance de 6 % en glissement annuel pour le troisième trimestre.

## Marchés

(Rendement total, en \$CAD)

Au 10 octobre 2024	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
<b>Actions</b>						
S&P 500	1,84	2,18	27,80	36,14	15,05	17,16
S&P/TSX	0,63	1,35	18,82	28,63	9,35	11,55
NASDAQ	2,36	2,74	25,50	35,33	14,67	22,04
MSCI Monde tous pays	1,66	1,51	23,61	31,92	12,16	14,06
MSCI EAEO	1,18	-0,60	15,07	22,82	8,32	8,73
MSCI ME	-0,60	0,64	20,88	27,61	3,68	6,72
<b>Matières premières (\$US)</b>						
Or	-0,90	-0,18	27,47	41,35	14,39	11,97
CRB	-0,42	-0,78	5,04	-2,19	-1,59	6,68
WTI	1,98	11,27	5,86	-11,77	-1,49	7,21
<b>Revenu fixe</b>						
FTSE TMX Canada Univers	-0,01	-1,61	2,60	10,56	-0,41	0,36
FTSE TMX Canada long	-0,21	-3,00	-0,91	12,88	-3,40	-2,15
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,11	-1,10	4,71	12,29	1,29	1,94
<b>Devise (\$US)</b>						
Indice dollar américain	0,46	2,19	1,63	-2,68	3,07	0,85
\$ US/\$ CA	1,22	1,60	3,77	1,17	3,29	0,67
\$ US/euro	0,37	1,84	0,96	-3,00	1,92	0,13
\$ US/yen	-0,09	3,44	5,34	-0,09	9,80	6,59
\$ US/livre sterling	0,49	2,42	-2,51	-5,91	1,40	-0,96

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
<b>Taux des obligations</b>		
2 ans	3,18	3,96
5 ans	3,01	3,89
10 ans	3,23	4,06
30 ans	3,36	4,36
<b>Écarts de crédit (pdb)</b>		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	122	84
Obligations à haut rendement	303	299

## À propos de iAGMA

Pôle d'attraction des meilleurs talents en investissement, iAGMA est l'un des plus grands gestionnaires d'actifs au Canada, avec plus de 100 milliards de dollars sous gestion pour des mandats institutionnels et de détail. Nous aidons les investisseurs à atteindre leurs objectifs de création de richesse à long terme par des solutions de placement innovantes conçues pour les marchés complexes d'aujourd'hui. Nous nous appuyons sur notre succès historique, soutenons le développement de nos principaux atouts et explorons des moyens innovants pour répondre aux besoins des investisseurs. Nous bâtissons sur notre histoire et innovons pour l'avenir. Nos gestionnaires de portefeuilles expérimentés utilisent une méthodologie de placement propre, ancrée dans l'engagement fédérateur d'iAGMA envers une solide gestion des risques, la rigueur analytique et une approche disciplinée axée sur les processus d'allocation d'actifs et de sélection de titres.

### Bâtir sur nos racines, innover pour l'avenir,

**Informations générales** Les informations et les opinions contenues dans ce rapport ont été préparées par iA Gestion mondiale d'actifs, (« iAGMA »). Les opinions, estimations et projections contenues dans ce rapport sont celles de iAGMA à la date de ce rapport et peuvent être modifiées sans préavis, iAGMA s'assure que le contenu rassemble est issu de sources que nous estimons fiables et contient des informations et des opinions précises et complètes. Cependant, iAGMA ne fait aucune déclaration ou garantie, expresse ou implicite, et à cet égard, n'assume aucune responsabilité pour toute erreur ou omission contenue dans ce document et n'accepte aucune responsabilité quelle qu'elle soit pour toute perte résultant de l'utilisation ou de la confiance accordée à ce rapport ou à son contenu. Il n'y a aucune représentation, garantie ou autre assurance que les projections contenues dans ce rapport se réaliseront. Les informations financières pro forma et estimées contenues dans ce rapport, le cas échéant, sont basées sur certaines hypothèses et sur l'analyse des informations disponibles au moment où ces informations ont été préparées, lesquelles hypothèses et analyses peuvent ou non être correctes. Ce rapport ne doit pas être interprété comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre. Le lecteur ne doit pas se fier uniquement à ce rapport pour évaluer s'il doit ou non acheter ou vendre des titres de la société concernée. Il doit déterminer s'il est adapté à sa situation particulière et en parler à son conseiller financier. « iAGMA » est un nom de commerce et un autre nom sous lequel iA Gestion mondiale d'actifs inc, et Industrielle Alliance Gestion de placements inc, opèrent. « iA Gestion mondiale d'actifs » est une marque de commerce de iA Gestion mondiale d'actifs inc, et Industrielle Alliance, Gestion de placements inc, Le logo de iA Gestion mondiale d'actifs est une marque de commerce de Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc,